

กลยุทธ์การลงทุน

การกลับมาซื้อสุทธิ และเปิด Long ใน Future ของนักลงทุนต่างชาติ ถือเป็นสัญญาณบวกในเรื่อง Fund Flow ส่วนปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเข้านี้ อาจมีแรงกดดันจากปัจจัยในประเทศ หรือ IMF ปรับลด GDP Growth ของหลายประเทศและ การตั้งกำแพงภาษี สหรัฐฯ-ยุโรป แต่มีแรงหนุนจากการที่กระทรวงการคลังมีแนวคิดเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่หลังสงกรานต์ คาด SET Index มีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 1660 จุด ส่วนหุ้น Top Pick เน้นไปที่หุ้น Market Cap ใหญ่ ที่ให้ Dividend Yield สูง เลือก PTTGC(FV@B79)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทยวันนี้ ... ตลาดหุ้นไทยเดินหน้าสู่ขาขึ้น

วานนี้ SET Index แกว่งขึ้นทะลุแนวต้าน 1655 จุด จนทำให้ปิดที่ระดับ 1657.74 จุด เพิ่มขึ้น 11.56 จุด (+0.70%) มูลค่าการซื้อขาย 4.42 หมื่นล้านบาท โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาด คือ กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี อย่าง PTTEP(+3.14%) PTT(+1.05%) PTTGC(+1.81%) IVL(+3.11%) กลุ่มขนส่งอย่าง AOT(+1.12%) BEM(+1.00%) และกลุ่มพลังงานอย่าง ADVANC(+0.81%) DTAC(+0.46%) JMART(+1.95%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่าง KBANK(+1.58%) KTC(3.27%)

ยังคงเชื่อมั่นว่าตลาดหุ้นไทย มีโอกาสที่จะได้แรงหนุนจาก Fund Flow หลังเริ่มปรากฏสัญญาณการกลับมาซื้อสุทธิพร้อม เปิด Long ใน Future ของนักลงทุนต่างชาติ นอกจากนี้เชื่อว่ามีโอกาสจะเห็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนจาก การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ เข้าสู่ตราสารทุนมากขึ้น หลังการเริ่มเก็บภาษีจากผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ส่วนที่ถือครองโดยกองทุนรวม ซึ่งภาพดังกล่าวน่าจะทำให้หุ้นที่มี Market Cap ใหญ่ ปัจจัยพื้นฐานดี และ ให้ Dividend Yield ระดับสูง อยู่ในความสนใจของนักลงทุนมากขึ้น ส่วนความเสี่ยงที่ต้องระวัง นอกจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองในประเทศแล้ว ยังมีเรื่อง Brexit และ ทำที่ทางการค้าระหว่าง สหรัฐฯ กับ ยุโรป

IMF ปรับลด GDP Growth ทั่วโลกปี 2562 จากสงครามการค้าและปัญหาในยุโรป

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลด GDP Growth โลกลงนับเป็นการปรับลดครั้งที่ 3 ในรอบ 6 เดือน กล่าวคือ ปี 2562 ลงเหลือ 3.3% (ต่ำสุดนับตั้งแต่วิกฤติ Subprime) จากเดิม 3.5% และปี 2563 ยังคงที่ 3.6% และปรับลดปริมาณการค้าโลก (World Trade Volume) ปี 2562-2563 เหลือ 3.4% และ 3.9% จากเดิมที่คาด 4.0% เท่ากันทั้งสองปี เนื่องจากความกังวลสงครามการค้าสหรัฐกับประเทศคู่ค้า , Brexit หากอังกฤษออกแบบ No deal และเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ดังนี้

ฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว ปรับลดทุกประเทศ คือ ยุโรปปี 2562-2563 เหลือ 1.3% และ 1.5% จากเดิม 1.6% และ 1.7% ตามลำดับ เนื่องจากปัญหาของประเทศสมาชิก เช่น เยอรมนีได้รับผลกระทบจากการผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัว จากความเข้มงวดของมาตรฐานการปล่อยก๊าซใหม่, ฝรั่งเศสประสบปัญหาทางการเมือง เป็นต้น, อังกฤษปี 2562-2563 เหลือ 1.2% และ 1.4% จากเดิม 1.5% และ 1.6% จากความกังวล Brexit, สหรัฐปรับลดปี 2562 เหลือ 2.3% จาก 2.5% จากผลกระทบของสงครามการค้า, การหยุดดำเนินการของรัฐบาล (Government Shutdown) ในช่วงเดือน ม.ค. แต่ปรับเพิ่มปี 2563 เป็น 1.9% จาก 1.8 , ญี่ปุ่นปรับลดปี 2562 เหลือ 1.0% จาก 1.1% เพราะผลกระทบของภัยธรรมชาติ และการขึ้นภาษี Sale Tax แต่คงปี 2563 ไว้ที่ 0.5%

ฝั่งประเทศกำลังพัฒนา ปรับเพิ่มเงินปี 2562 เป็น 6.3% จาก 6.2% เพราะผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ปรับลดปี 2563 เหลือ 6.1% จาก 6.2% และกลุ่มอาเซียนยังคงที่ 5.1% และ 5.2% ในปี 2562-2563 โดยปรับเพิ่ม/ลดรายประเทศสลับกัน เช่นอินโดนีเซีย และ มาเลเซีย เพิ่มปี 2562 แต่

วันพุธที่ 10 เมษายน พ.ศ. 2562

SET Index	1,657.74
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,262.73

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	3,204.16
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	659.02
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	765.43
นักลงทุนรายย่อย	-4,628.60

นสรณ์ ทองยี่ม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
กราด เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคณิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื่อ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษย์ โทณลิกเกียรติ
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
กวิต กัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรเชื่อใจ

เวียดนาม และฟิลิปปินส์ปรับลด ขณะที่ ไทยปรับลดปี 2562-2563 ลงเป็น 3.5% เท่ากันทั้งสองปี เทียบกับ ASPS ที่ 3.4%

ภาพสะท้อนจากการปรับลดประมาณการ GDP Growth ดังกล่าว อาจส่งผลทำให้ความต้องการใช้น้ำมันโลกมีแนวโน้มลดลง แต่มีแรงหนุนจากการตัดลด Supply ที่ยังมีอยู่ และการที่กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน Opec และ Non-Opec มีแผนยึดระยะเวลาในควบคุมการผลิตน้ำมัน จากเดิมที่กำหนดไว้กลางปี 2562 เป็นสิ้นปี 2562 (ตามข้อตกลง OPEC และ Non OPEC ทำสัญญาล่าสุด ธ.ค. 2561 จะตัดลดการผลิตถึงกลางปี 2562 ที่ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน) น่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันดูไบราว 68 เหรียญต่อบาร์เรล (เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ 63 เหรียญ) และน่าจะยืนบริเวณ 65-70 เหรียญในช่วงที่เหลือของปีนี้ได้ (สมมติฐาน ASPS คาด 65 เหรียญในปี 2562 และ 70 เหรียญนับจากปี 2563 เป็นต้นไป) โดยยังชอบหุ้นน้ำมัน PTTEP(FV@B178) และ PTT(FV@B56)

รวมถึงหุ้นธุรกิจโรงกลั่น-ปิโตรเคมี (PTTGC, TOP และ IRPC) พลิกจากที่ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในช่วง 4Q61 มาเป็นกำไรในงวด 1Q62 หนุนตัวเลขกำไรสุทธิโตเด่น

คลังเตรียมกระตุกเศรษฐกิจ หลังสงกรานต์ ดีต่อ หุ่นค้าปลีก

เศรษฐกิจไทยปี 2562 ASPS คาดขยายตัว 3.4% จาก 4.1% ในปี 2561 ภายใต้สมมติฐานส่งออก(ในรูปดอลลาร์) ชะลอที่ 0.5% จาก 6.7% ในปี 2561 , การบริโภคครัวเรือนคาด 3.9% , การบริโภคของรัฐ 2.4% และการลงทุนรวม 3.5%) อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงที่จะต่ำกว่าประมาณการที่คาด จากปัจจัยการเมืองในประเทศจากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า ซึ่งหากอิงตามรัฐธรรมนูญใหม่ การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ น่าจะเริ่มบริหารประเทศราว ก.ค. 2562 โดยมีโอกาสที่ขึ้นตอนต่างๆ จะล่าช้าออกไป จะกระทบต่อการพิจารณาว่างบประมาณปี 2563 ล่าช้า และทำให้กระทบต่อการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนล่าช้า รวมถึงกระทบต่อความเชื่อมั่นของการบริโภคครัวเรือน

ทำให้ล่าสุด กระทรวงการคลัง เตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงหลังสงกรานต์ (แต่ยังไม่มีรายละเอียด) แต่คาดน้ำหนักในการกระตุ้นน่าจะเน้นไปที่การบริโภคครัวเรือน (C) มากกว่าตัวอื่นๆ หลังจากปีที่แล้วมีกระตุ้นระยะสั้นผ่าน บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย 300-500 บาท/เดือน ระยะเวลาถึง ก.ย. 2562 เป็นต้น ซึ่งจะดีต่อหุ้นค้าปลีก เนื่องจากประชาชนมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น โดย Top pick ของกลุ่มชอบ BJC (FV@B61) จากฐานธุรกิจที่มั่นคงต่อยอดการเติบโตระยะยาว และราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่ม และ HMPRO (FV@B16.8) ที่คาดไปต่างประเทศสำเร็จเป็นคนแรก

Next Station...หุ้นใหญ่ บันพลสูง ทางเลือกลำดับต้นๆของต่างชาติ

วานนี้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ร้อนแรงกว่า 11.56 จุด หรือ 0.7% ด้วยมูลค่าซื้อขายที่หนาแน่นพร้อมกับแรงซื้อของต่างชาติกว่า 3.8 พันล้านบาท (สูงสุดในรอบ 1 เดือนครึ่ง) ยิ่งไปกว่านั้นยังเปิด LONG SET50 Futures สูงถึง 2.8 หมื่นสัญญา (สูงสุดในรอบ 2 ปี 7 เดือน) และยังมีประเด็นเก็บภาษีในอัตรา 15% จากผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ หนุนทำให้เม็ดเงินลงทุนถูกโอนถ่ายมายังตลาดหุ้นมากขึ้น โดยเฉพาะกองทุนอสังหาฯ, โครงสร้างพื้นฐาน และหุ้นปันผลสูง ที่น่าลงทุนดังนี้

1. กองทุนอสังหาฯ, โครงสร้างพื้นฐาน ประเภท Free Hold ที่มีปันผลมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 4.86% และมีสภาพคล่องสูง

Stock	Price	NAV	Premium	DPS	Div. Yield	Category	Market Cap	Trading Value per day
JASIF	10.4	10.7	-3.0%	0.90	8.7%	Freehold	57,200,000,000	21,948,850
AIMRT	11.5	11.3	2.0%	0.77	6.7%	Freehold	1,782,500,000	7,124,011
DIF	15.4	15.1	2.0%	0.88	5.7%	Freehold	148,424,323,032	190,024,770

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 4 เม.ย. 62

2. หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูง รวมถึงหุ้นน้ำมันที่ราคายัง Laggard อยู่มาก

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn. Baht)	Last Price (9/04/62)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield	62F (%)
QH	PROP	32.79	3.06	4.10	33.9%	8.24	7.53	
KKP	BANK	59.27	70	75.60	8.0%	9.37	7.50	
LH	PROP	127.86	10.70	13.60	27.1%	12.87	6.99	
TTW	ENERG	48.28	12.1	14.40	19.0%	16.39	5.92	
PTTGC	PETRO	316.75	70.25	79.00	12.5%	9.54	5.69	
SPALI	PROP	42.43	19.8	23.20	17.2%	6.83	5.42	
DCC	CONMAT	13.97	2.14	2.80	30.7%	14.28	5.25	
PTT	ENERG	1371.02	48	56.00	16.7%	11.85	4.17	
EASTW	ENERG	19.13	11.50	13.50	17.4%	16.43	4.02	
JMT	FIN	11.99	13.5	17.50	29.6%	18.13	4.14	

กลยุทธ์ที่ Fund Flow ทะลักเข้ามาในตลาดหุ้นไทยแบบนี้ เหมาะแก่การลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ ปันผลสูง Top pick เลือกหุ้นน้ำมันที่ราคายัง Laggard อย่าง PTTGC มี Market Cap ขนาดใหญ่ เป็นลำดับที่ 12 ของหุ้นทั้งตลาดฯ และนับตั้งแต่ต้นปีราคาหุ้นยัง Laggard โดยปรับตัวลดลง 1.4%(ytd) ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 35%(ytd) หนุนผลประกอบการงวด 1Q62 กลับมาเติบโต QoQ พร้อมกับคาดหวังปันผลได้สูงถึง 5.7% ต่อปี

ต่างชาติซื้อหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค รวมถึงไทย

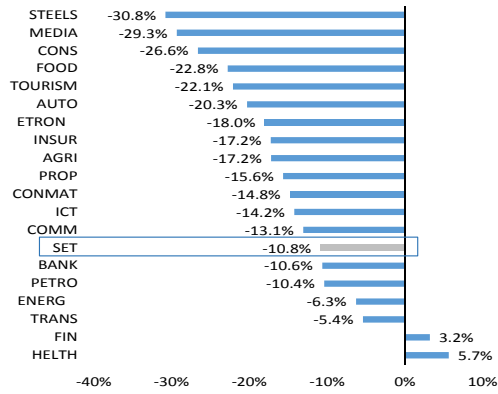
วานนี้ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์หยุดทำการ เนื่องจากเป็นวัน "Bataan Day" แต่ตลาดหุ้นอื่นๆยังคงเปิดทำการเป็นปกติ โดยภาพรวมแล้วพบว่าต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคติดต่อกันเป็นวันที่ 9 ด้วยมูลค่ารวม 395 ล้านดอลลาร์ และยังคงเป็นการซื้อสุทธิทุกประเทศ เริ่มจาก ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 176 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 8) ตามด้วยไต้หวัน 75 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 7) ส่วนตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP อินโดนีเซียถูกซื้อสุทธิ 42 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) และไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิถึง 100 ล้านดอลลาร์ หรือ 3.20 พันล้านบาท เช่นเดียวกับสถาบันฯที่ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2 ด้วยมูลค่า 765 ล้านบาท

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562 (ytd)	1037	687	5887	5759	-301	13070
ม.ค. 62	964	356	3658	1946	214	7138
ก.พ. 62	-237	178	615	2599	-106	3050
มี.ค. 62	118	88	262	24	-516	-24
เม.ย. 62 (mtd)	192	65	1352	1191	106	2906

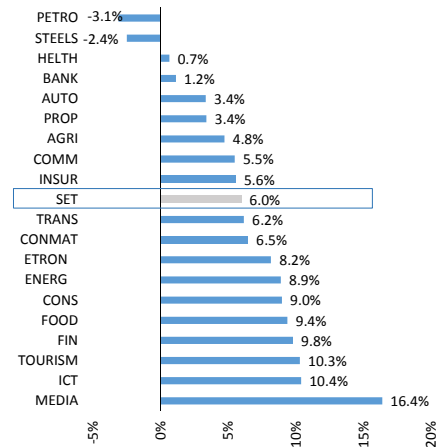
หน่วย : ล้านดอลลาร์

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd

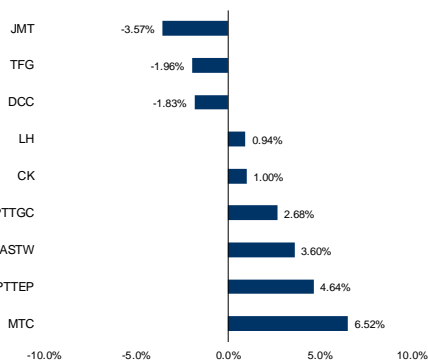


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

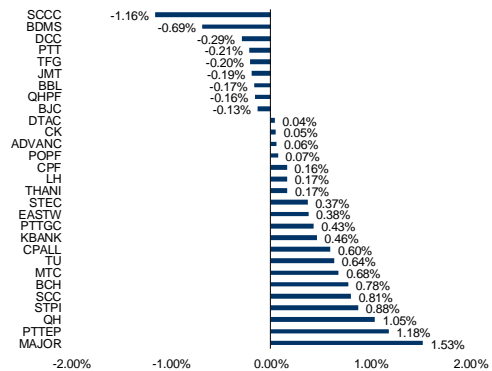
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
				Avg. Cost	Last						
PTTEP	18-Feb-19	178.00	15%	125.67	131.50	4.64%	13.57	1.20	3.92	ปัญหาภายนอกประเทศคล้ายลงทั้งเรื่อง Government shutdown และ สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นต่อเนื่องตามสมมติฐานของ ASPS แต่ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มอยู่ในตอนนี้	
MTC	02-Apr-19	57.00	10%	46.00	49.00	6.52%	21.00	6.20	0.53	การควบคุมสินค้าเขี่ยเบียร์ของ ปรท. กรอบหม MTC จำกัด และมีประเด็น มาจากเกณฑ์ MSCI ใหม่ หนุนราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ	
CK	05-Apr-19	34.00	5%	25.00	25.25	1.00%	21.65	1.61	1.98	กรม.อนุมัติโครงการรถไฟฟ้าเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่าโครงการ 2.24 แสนล้านบาท รวมถึงการพัฒนาที่ดินอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสถานีมีกระแสเงิน น่าจะเพิ่ม backlog ให้ CK และ 1 แสนล้านบาท	
EASTW	29-Mar-19	13.50	10%	11.10	11.50	3.60%	16.15	1.67	4.04	แรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันดิบและน้ำมันปาล์มจะสูงขึ้นตามการขยายตัวของ เศรษฐกิจ และผลบวกจากโครงการ EEC ที่จะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว	
PTTGC	14-Mar-19	79.00	15%	68.42	70.25	2.68%	9.37	0.98	6.16	คาดการณ์ Q1Q2 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคา 4Q61 จากที่ไม่มีกรณีภัยพิบัติจากเหตุ จากสต็อกน้ำมัน รวมถึงได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสูงเกิน 65 เหรียญฯ ตามการคาดการณ์ของ ASPS	
DCC	21-Mar-19	2.80	15%	2.18	2.14	-1.83%	14.28	3.71	5.42	ค่ากำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเตาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้นและการ พัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง	
LH	26-Feb-19	13.60	15%	10.60	10.70	0.94%	12.87	2.28	7.01	กำไรสุทธิ Q1Q2 เติบโต 11%yoy จากรายได้ขายของสิ่งทอที่เพิ่มขึ้น และ Gross Margin ที่มากขึ้น ส่วนรายได้ปี 62 คาดเพิ่มขึ้น 5%yoy จากการขยายโครงการ แนวรวมและคอนโดฯ	
JMT	01-Apr-19	17.50	5%	14.00	13.50	-3.57%	18.54	3.36	5.36	ในภาวะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัว เข้าทาง JMT ที่บริษัทยังเดินหน้าซื้อหนี้เข้ามา บริหารอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยังมี 2562 JMT ยังไม่เข้ามายังหนี้เพิ่มอีก 4.50 พันล้านบาท	
TFG	03-Apr-19	4.50	10%	3.06	3.00	-1.96%	12.85	1.88	2.71	อียูเตรียมเพิ่มโควตานำเข้าไก่จากไทย รวมถึงช่วงเทศกาลตรุษจีน หนุนการ บริโภคเนื้อไก่และสุกรในประเทศเพิ่มขึ้น และค่าค่ากำไร Q1Q2 เติบโตโดดเด่น	

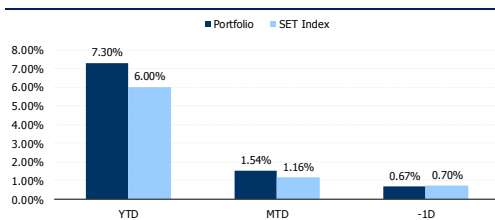
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS